



THÁNG 12

02

THỨ BA

“Thanh khoản
chưa ủng hộ
thị trường”

NHẬT KÝ TƯ VẤN

- Kỳ soát xét danh mục của FTSE ETF và VNM ETF
- Thanh khoản chưa ủng hộ thị trường

Kỳ soát xét danh mục của FTSE ETF và VNM ETF

Kết quả kỳ xem xét tái cân đối danh mục các cổ phiếu thuộc rổ chỉ số FTSE Việt Nam Index (Deutsche Bank quản lý) và rổ chỉ số Market Vector Việt Nam Index (Van Eck quản lý) sẽ lần lượt được công bố vào ngày 05/12 và 12/12. Số liệu tính toán của Rongviet Securities cho thấy:

(1) Rổ FTSE ETF: Ba mã cổ phiếu STB, DRC và VSH có thể sẽ bị loại trong kỳ xem xét danh mục này do không thỏa mãn tiêu chí về thanh khoản. Theo đó, giá trị giao dịch trung bình của ba mã này thấp hơn 20% giá trị trung bình ngày trong ba tháng của rổ FTSE. SSI là trường hợp duy nhất mà chúng tôi cho rằng sẽ được thêm vào sau kỳ xem xét này nhờ tỷ lệ mà NĐT nước còn được phép sở hữu cổ phiếu này tăng lên sau khi ANZ giảm tỷ lệ sở hữu SSI từ 17,51% xuống còn 6,31% trong tháng 10/2014.

Ngoài các trường hợp bị loại bỏ/thêm vào kể trên, một số cổ phiếu sẽ được tăng tỷ trọng đáng chú ý là VIC, HAG, VCB, ITA, PVT và OGC, phía bị giảm tỷ trọng đáng chú ý là KBC và FLC với khối lượng dự báo được mua thêm/bán bớt lên đến hàng triệu đơn vị.

Bảng 01: Dự báo về kỳ soát xét danh mục tháng 12/2014 của FTSE

FTSE					
Mã	Giá (26/11/2014)	Vốn hóa thị trường (26/11/2014)	Tỷ trọng (26/11/2014)	Tỷ trọng dự kiến	Khối lượng mua/bán dự kiến
1 MSN	80.500	59.233	15,79%	16,10%	(861.470)
2 VIC	48.300	70.255	12,92%	18,46%	3.780.671
3 HPG	53.500	25.782	11,79%	11,45%	(125.313)
4 PVD	75.500	22.879	10,41%	9,33%	(943.920)
5 HAG	24.100	19.037	7,46%	7,54%	1.272.434
6 KDC	53.000	13.524	6,29%	6,00%	(24.192)
7 STB	18.600	21.251	5,84%	0,00%	(27.556.127)
8 VCB	27.700	73.821	5,33%	6,15%	3.450.071
9 DPM	29.200	11.094	4,01%	4,02%	836.066
10 KBC	16.700	6.509	2,92%	2,36%	(1.549.157)
11 ITA	8.900	6.398	2,80%	2,84%	3.000.124
12 HSG	49.300	4.748	2,00%	2,11%	670.897
13 BVH	36.600	24.905	1,83%	1,81%	581.903
14 FLC	11.700	3.684	1,70%	0,83%	(4.451.974)
15 PPC	25.100	7.986	1,56%	1,52%	792.941
16 HVG	31.500	4.158	1,56%	1,53%	645.376
17 PVT	17.400	4.452	1,39%	1,37%	1.275.487
18 DRC	56.500	4.694	1,37%	0,00%	(2.125.398)
19 CSM	44.000	2.961	1,34%	1,31%	475.411
20 VSH	14.100	2.908	1,17%	0,00%	(7.295.643)
21 OGC	8.400	2.520	0,51%	0,53%	2.939.732
22 SSI	30.200	10.685	0,00%	4,74%	14.562.588

Nguồn: Rongviet Securities

(2) Rổ VNM ETF: Trong kỳ xem xét này, chúng tôi dự báo sẽ không có cổ phiếu bị loại khỏi danh mục của VNM ETF. Ở phía thêm vào, chúng tôi cũng kỳ vọng SSI sẽ lọt vào rổ chỉ số này với tỷ trọng khoảng 2,26%, tương ứng hơn 8,4 triệu cổ phiếu SSI.

Mặc dù không có cổ phiếu bị loại khỏi rổ VNM ETF, khá nhiều cổ phiếu dự báo sẽ bị giảm mạnh tỷ trọng, điển hình như BVH, FLC, ITA, OGC, PPC, PVS, SHB, STB, VCB và VCG. Phía tăng tỷ trọng nhiều nhất có IJC, PVD và PVT.

Bảng 02: Dự báo về kỳ soát xét danh mục tháng 12/2014 của VNM

VNM						
Mã	Giá (26/11/2014)	VHTT (26/11/2014)	Tỷ trọng (26/11/2014)	Tỷ trọng dự kiến	Khối lượng mua/bán dự kiến	
1	BVH	36.600	24.905	4,47%	2,29%	(6.704.444)
2	DPM	29.200	11.094	4,34%	4,15%	(736.739)
3	DRC	56.500	4.694	0,99%	1,14%	305.309
4	FLC	11.700	3.684	2,82%	1,66%	(11.231.938)
5	GMD	32.000	3.716	0,00%	0,00%	0
6	HAG	24.100	19.037	4,03%	3,98%	(229.239)
7	IJC	13.600	3.729	0,67%	1,00%	2.724.307
8	ITA	8.900	6.398	3,34%	3,23%	(1.408.261)
9	MSN	80.500	59.233	8,68%	8,00%	(951.859)
10	OGC	8.400	2.520	1,40%	1,04%	(4.887.937)
11	PPC	25.100	7.986	3,25%	2,63%	(2.780.279)
12	PVD	75.500	22.879	3,36%	6,50%	4.686.431
13	PVS	32.800	14.652	4,78%	4,43%	(1.214.859)
14	PVT	17.400	4.452	1,81%	2,18%	2.419.173
15	PVX	6.300	2.520	0,00%	0,00%	0
16	SHB	8.700	7.709	2,64%	2,51%	(1.734.909)
17	STB	18.600	21.251	6,77%	6,36%	(2.485.223)
18	VCB	27.700	73.821	7,59%	7,00%	(5.274.591)
19	VCG	14.300	6.316	2,37%	1,65%	(5.231.930)
20	VIC	48.300	70.255	7,86%	8,00%	326.618
21	SSI	30.200	10.685	0,00%	2,26%	8.427.150

Nguồn: Rongviet Securities

Thanh khoản chưa ủng hộ thị trường

Sau chuỗi giảm điểm mạnh tuần trước, VNIndex đã có hai phiên đầu tuần phục hồi nhẹ. Tại phiên hôm nay, chỉ số thị trường tăng điểm ngay từ đầu phiên, phần lớn nhờ vào chuyển biến tích cực của một số mã vốn hóa lớn. Điển hình là GAS, đã giảm đã tạm chững lại và có thời điểm cổ phiếu này tăng lên hai bước giá so với giá tham chiếu. Hôm nay NĐT nước ngoài tiếp tục bán ròng hơn 11,4 tỷ đồng GAS, giảm mạnh so với mức bán ròng bình quân (30,2 tỷ/phiên) của 5 phiên gần đây. Cùng với GAS, nhiều cổ phiếu trụ cột khác đảo chiều tăng giá như BVH, PVD... cũng đóng vai trò hỗ trợ đáng kể cho thị trường.

Độ rộng thị trường mở rộng tích cực với 123 mã tăng và 94 mã giảm trên sàn HSX và 112 mã tăng và 87 mã giảm trên sàn HNX. Các cổ phiếu thuộc nhóm vốn hóa trung bình – thấp tăng giá khá tích cực, đặc biệt là các cổ phiếu bất động sản và chứng khoán. Nhóm cổ phiếu dầu khí đảo chiều nhẹ nhờ sự phục hồi của những cổ phiếu lớn như GAS, PVD, PVS... Mặc dù vậy, có vẻ như các cổ phiếu giảm về vùng giá tương đối hấp dẫn đã tạo động lực để NĐT bắt đáy hơn là có thêm thông tin mới hỗ trợ. Chính vì vậy, tâm lý thận trọng vẫn chưa được cởi bỏ hoàn toàn khiến thanh khoản giảm khoảng 15% so với phiên hôm qua.

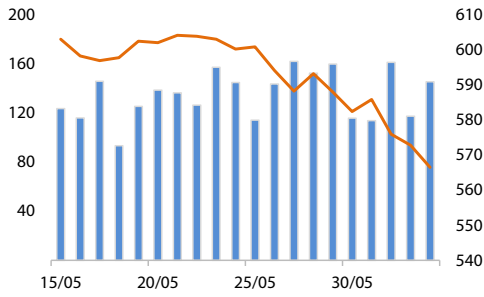
Trong khi thị trường thiếu thông tin tích cực hỗ trợ, mối quan ngại về Thông tư 36 vẫn đang là rào cản khiến NĐT duy trì trạng thái thận trọng. Mặc dù vậy, xét trên khía cạnh cơ bản, chúng tôi nhận thấy các yếu tố vĩ mô vẫn đang tạo điều kiện kinh doanh ổn định cho doanh nghiệp.

Nguyễn Thị Phương Lam

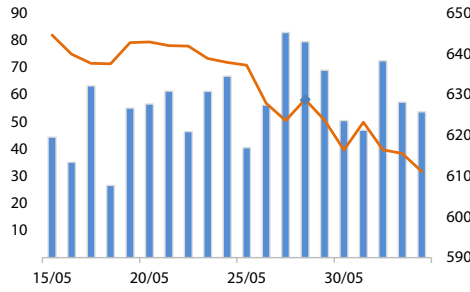
+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

lam.ntp@vdsc.com.vn

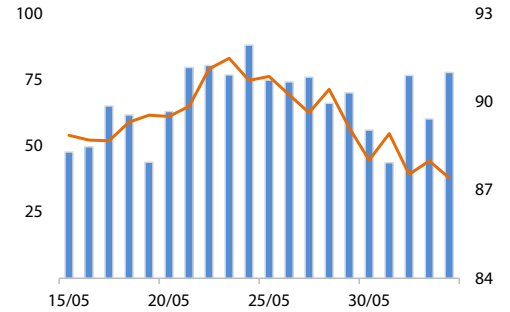
VNINDEX 0,25% **569,43**



VN30 -0,14% **613,57**

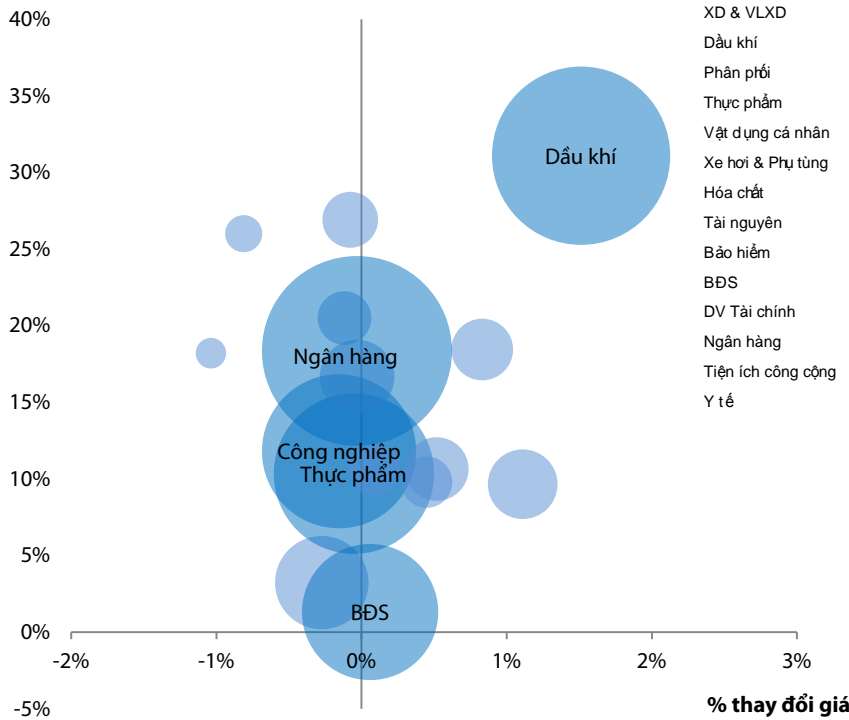


HNXINDEX 0,47% **87,85**

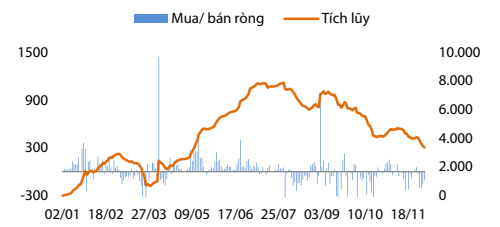


Thay đổi theo ngành

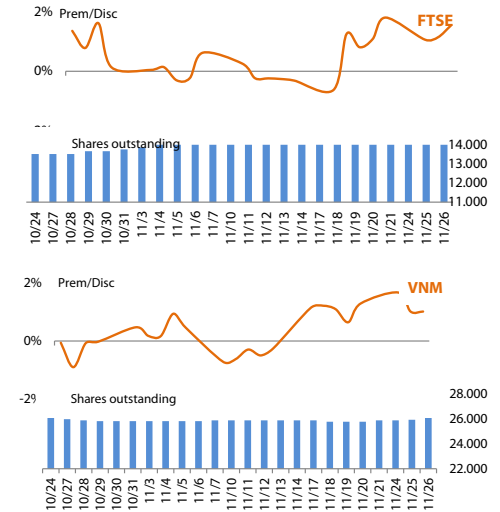
ROE Ngành



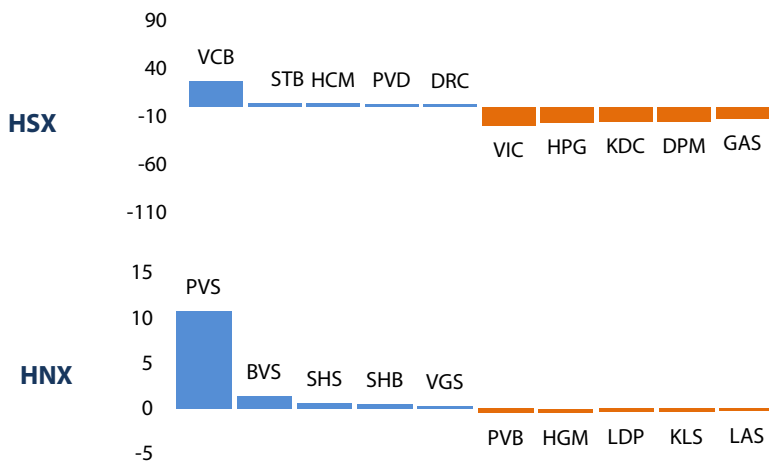
Giao dịch của NĐT nước ngoài



ETF



Top cổ phiếu mua/bán ròng của NĐTNN (tỷ đồng)



Top cổ phiếu giao dịch nhiều nhất

Mã	Giá	KLGD	% thay đổi giá
FLC	11,50	0,17	0,0%
HAG	24,10	0,05	-0,8%
SSI	30,30	0,04	1,0%
ITA	8,80	0,04	0,0%
VHG	14,30	0,04	-0,7%
KLF	13,00	0,97	0,0%
SCR	10,50	0,34	1,0%
PVS	34,40	0,32	4,9%
PVX	6,20	0,24	-1,6%
FIT	25,60	0,20	2,4%

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT HÀNG NGÀY

SÀN HSX:

Vn-Index tiếp tục có phiên hồi phục thứ 2 liên tiếp, chỉ số gia tăng 1,42 điểm lên mức 569,43 điểm cùng với 95,25 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đường giá kết phiên với một nến xanh có độ biến động hẹp kèm theo sự sụt giảm về khối lượng cho thấy lực cầu tham gia mua vào vẫn khá yếu, tâm lý chung còn khá dè dặt sau đợt giảm điểm mạnh trước đó.

Các chỉ báo kỹ thuật chưa có nhiều điểm tích cực, đường %K vẫn dao động dưới %D ở vùng quá bán, đường RSI xoay quanh mức 30 và MACD nằm dưới đường tín hiệu thể hiện xu hướng giảm vẫn đang hiện hữu.

VN-Index tiếp tục dao động theo kênh xu hướng giảm kể từ đầu tháng 9, hiện tại chỉ số đang gần tiếp cận xuống mức hỗ trợ 560 điểm tương ứng với biên dưới của kênh giảm điểm và đây cũng là biên dưới của kênh tăng điểm dài hạn từ cuối năm 2012 đến nay, do đó mức hỗ trợ này được đánh giá có độ tin cậy cao, ở chiều ngược lại mức kháng cự cho các phiên hồi phục là 580 điểm.

SÀN HNX:

HNX-Index cũng có phiên xanh điểm ở ngày giao dịch 2/12, chỉ số gia tăng 0,41 điểm lên mức 87,85 điểm cùng với 47,65 triệu cổ phiếu được khớp lệnh.

Đồ thị nến kết phiên với một nến xanh, có thân nến khá hẹp kèm theo đó khối lượng sụt giảm so với khối lượng bình quân cho thấy dòng tiền tham gia thị trường vẫn ở mức yếu.

Các nhóm chỉ báo về xung lượng cũng như chỉ báo về xu hướng chưa cho tín hiệu tích cực hơn, đường RSI dao động ở mức 45, đường cổ MACD tiếp tục mọc dưới đường 0.

HNX-Index vẫn chưa thoát khỏi kênh đi ngang từ 85 đến 91 điểm, hiện tại chỉ số đang được hỗ trợ bởi biên dưới của kênh đi ngang này và kháng cự bởi đường MA20 và EMA26 ngày tại mức 89 điểm.

Khuyến nghị: Hai sàn tiếp tục có sự hồi phục, tuy nhiên khối lượng khớp lệnh sụt giảm so với các phiên trước đó và khối lượng bình quân cho thấy lực cầu mua vào vẫn còn khá yếu, tâm lý chung vẫn còn khá dè dặt, do đó chúng tôi vẫn cho rằng nhà đầu tư tiếp tục quan sát theo dõi và chờ đợi thêm những tín hiệu tích cực hơn từ thị trường.



Huỳnh Hữu Phước

+84 8 6299 2006 | Ext: 210

phuoc.hh@vdsc.com.vn

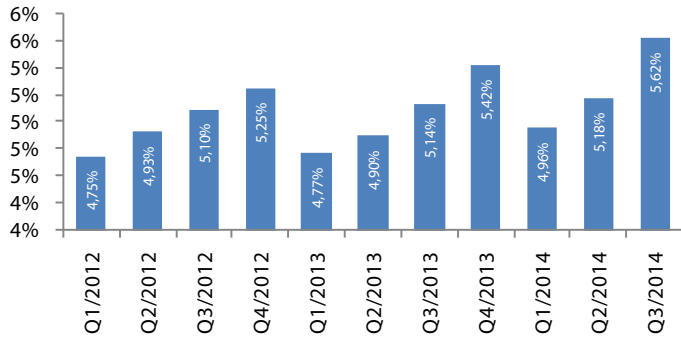
DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Mã	Giá TT	Khuyến nghị	Ngày mua	Giá mua	Giá mục tiêu 1	Giá mục tiêu 2	Giá cắt lỗ	Ngày bán	Giá bán	Lãi/Lỗ	Kỳ hạn
S74	11,7	Bán	02-10-2014	11,9	14,7		10,5	21/11/2014	12,4	4,20%	Trung hạn
QCG	10,5	Bán	02-10-2014	10,5	12,0		9,2	21/11/2015	10,4	-0,95%	Trung hạn
GAS	86	Bán	30-09-2014	106,0	120,0		98,0	21/11/2016	99,5	-6,13%	Trung hạn
SJD	28,4	Bán	07-08-2014	25,6	28,5	35,0	24,0	21/11/2017	31,4	22,66%	Trung hạn

- Giá mua của danh mục khuyến nghị đầu tư được tính theo giá đóng cửa, Giá bán có thể là giá mục tiêu, giá cắt lỗ hoặc giá đóng cửa tùy từng trường hợp cụ thể,
- “Giá mục tiêu 2” và “Giá cắt lỗ” mới sẽ được cập nhật khi cổ phiếu vượt qua “Giá mục tiêu 1”,
- Vào ngày giao dịch không hưởng quyền, các mức giá cũng sẽ được điều chỉnh tương ứng,
- Kỳ hạn: “ngắn hạn” là dưới 01 tháng, “trung hạn” là từ 01 đến 03 tháng, “dài hạn” là trên 03 tháng,

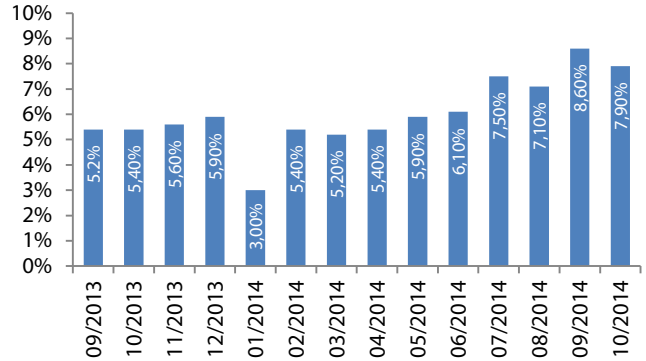
CHỈ SỐ VĨ MÔ

Hình 1: Tăng trưởng GDP qua các quý



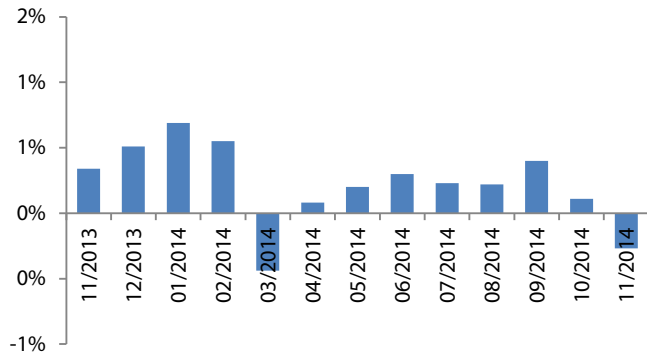
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database
(* Theo giá so sánh năm 1994)

Hình 2: Chỉ số sản xuất công nghiệp



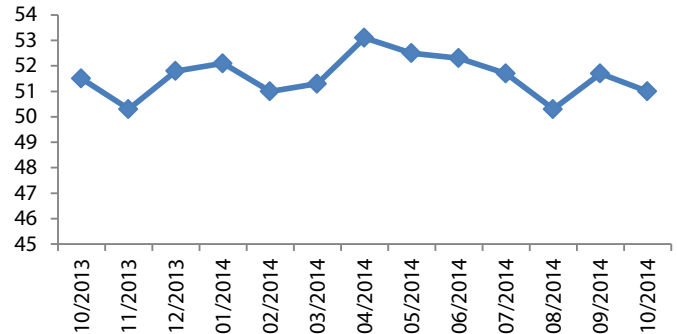
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 3: Chỉ số lạm phát hàng tháng



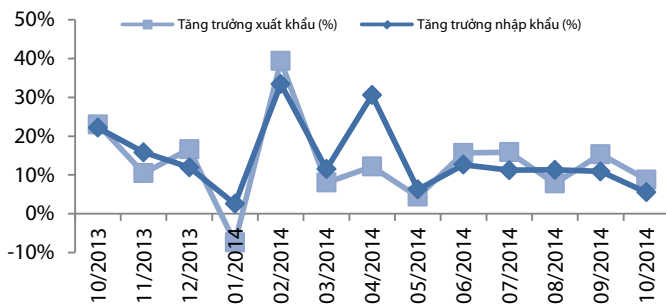
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 4: Chỉ số HSBC – PMI lĩnh vực sản xuất



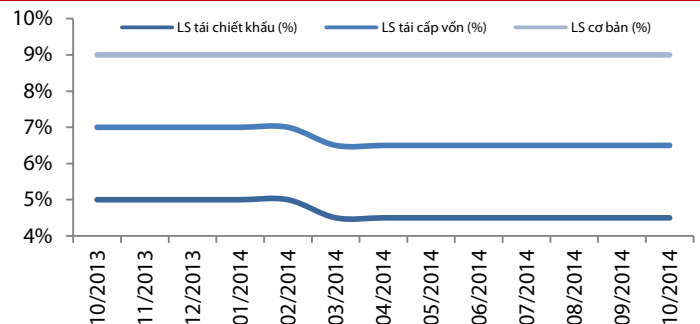
Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 5: Tăng trưởng xuất nhập khẩu



Nguồn: GSO, Rongviet Securities database

Hình 6: Lãi suất điều hành



Nguồn: SBV, Rongviet Securities database

TIN TỨC RỒNG VIỆT

BÁO CÁO CÔNG TY (5 báo cáo phát hành gần nhất)	Ngày phát hành	Khuyến nghị	Giá mục tiêu
GDT - Vẫn đang trên đà tăng trưởng	27/11/2014	Tích lũy – Dài hạn	41.300
PGS - 2015: Nhiều thách thức	24/11/2014	Trung lập – Dài hạn	37.800
NBB - City Gate Towers sẽ tạo ra bước ngoặt lớn	14/11/2014	Mua – Dài hạn	26.800
CMI- Triển vọng từ tái khởi động các dự án	13/11/2014	Theo dõi	
CNG - Triển vọng tăng trưởng đến từ khách hàng VLXD	10/11/2014	Tích lũy – Dài hạn	46.00

Vui lòng xem chi tiết tại <http://vdsc.com.vn/tabid/149/language/vi-VN/default.aspx>

THÔNG TIN CHỨNG CHỈ QUỸ

Tên quỹ mở	Ngày giao dịch	Phí phát hành (% giá trị giao dịch)	Phí mua lại (% giá trị giao dịch)	GTTSR trên một đv quỹ tại ngày định giá	GTTSR trên một đv quỹ tại ngày định giá kỳ trước	+/- GTTSR trên một đv quỹ so với kỳ trước
VFF	25/11/2014	0-0,75%	0-2,5%	11.766	11.765	0,01%
VEOF	25/11/2014	0-0,75%	0-2,5%	10.091	10.223	-1,29%
VF1	01/12/2014	0,20% - 1,00%	0,50%-1,50%	21.610	21.999	-1,77%
VF4	26/11/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	9.906	10.131	2,22%
VFA	28/11/2014	0,20% - 1,00%	0,00%-1,50%	7.429	7.522	-1,24%
VFB	28/11/2014	0,30% - 0,60%	0,00%-1,00%	11.823	11.961	-1,15%
ENF	21/11/2014	0,00% - 3,00%		10.943	11.064	-1,09%
MBVF	20/11/2014	1%	0%-1%	11.075	11.096	-0,19%
MBBF	19/11/2014	0-0,5%	0-1%	11.752	11.742	0,09%

ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH

Đoàn Thị Thanh Trúc – Trưởng phòng

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 314

truc.dtt@vdsc.com.vn

Chung Bích Ngọc

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

ngoc.cb@vdsc.com.vn

Nguyễn Thị Phương Lam

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 318

lam.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Hà My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

my.tth@vdsc.com.vn

Nguyễn Bá Phước Tài

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 315

tai.ntp@vdsc.com.vn

Trần Thị Diễm My

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 344

my.ttd@vdsc.com.vn

Lê Hữu Triển

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 339

trien.lh@vdsc.com.vn

Bùi Thị Tâm

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 348

tam.bt@vdsc.com.vn

Phạm Thị Hương

+ 84 8 6299 2006 | Ext: 317

huong.pt@vdsc.com.vn

HỘI SỞ TẠI TP.HCM

Tầng 1-2-3-4, tòa nhà Viet Dragon
141 Nguyễn Du, P.Bến Thành, Q.1, TP.HCM

- T** +84 8 6299 2006
- F** +84 8 6291 7986
- E** info@vdsc.com.vn
- W** www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH HÀ NỘI

2C Thái Phiên, Q.Hai Bà Trưng, Hà Nội

- T** +84 4 6288 2006
- F** +84 4 6288 2008
- E** info@vdsc.com.vn
- W** www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH NHA TRANG

50 Bis Yersin, TP.Nha Trang, Khánh Hòa

- T** +84 058 3820 006
- F** +84 058 3820 008
- E** info@vdsc.com.vn
- W** www.vdsc.com.vn

CHI NHÁNH CẦN THƠ

08 Phan Đình Phùng, Q.Ninh Kiều, TP.Cần Thơ

- T** +84 0710 381 7578
- F** +84 0710 381 7789
- E** info@vdsc.com.vn
- W** www.vdsc.com.vn



Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. RONGVIET SECURITIES tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được RONGVIET SECURITIES thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của RONGVIET SECURITIES. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của RONGVIET SECURITIES đều trái luật. Bản quyền thuộc RONGVIET SECURITIES, 2014.